

AR47

ANNUAL
REPORT
1976

Asbestos
Corporation
Limited



AR47

**Société
Asbestos
Limitée**

Full

Corp Ltd

ASBESTOS

État non vérifié du revenu
des six mois terminés
le 26 juin 1976

État consolidé non vérifié de l'évolution
de la situation financière

	Semestre terminé	
	le 26 juin 1976	le 28 juin 1975
Provenance des fonds:		
De l'exploitation —		
Revenu net de		
la période	\$12,203,800	\$ 2,917,100
Amortissement		
et épuisement	5,148,000	5,096,000
Impôts sur le		
revenu reportés	2,633,000	1,364,000
	<u>\$19,984,800</u>	<u>\$ 9,377,100</u>
Octrois		
d'encouragement	—	300,000
Changement net		
aux hypothèques		
des employés	9,200	21,600
	<u>\$19,994,000</u>	<u>\$ 9,698,700</u>
Affectation des fonds:		
Additions à des		
immeubles et		
aménagement minier	\$ 3,697,800	\$ 2,486,700
Achat de		
déventures de		
série A 9 ³ / ₄ %		
avec fonds		
d'amortissement	2,741,000	1,615,000
Versements sur		
le passif non		
exigible	2,519,400	3,040,400
Dividendes —		
actions		
ordinaires	1,418,500	—
	<u>\$10,376,700</u>	<u>\$ 7,142,100</u>
Augmentation		
du fonds		
de roulement	\$ 9,617,300	\$ 2,556,600
Fonds de roulement		
au début de		
l'exercice	<u>\$48,408,800</u>	<u>\$30,394,000</u>
Fonds de roulement		
à la fin de		
la période	<u>\$58,026,100</u>	<u>\$32,950,600</u>

Unaudited consolidated statement of changes in financial position

Six Months Ended

	June 26, 1976	June 28, 1975
Source of funds:		
From operations —		
Net income for the period	\$12,203,800	\$ 2,917,100
Depreciation, depletion and amortization	5,148,000	5,096,000
Deferred income taxes	2,633,000	1,364,000
Incentive grants	\$19,984,800	\$ 9,377,100
Net change in employee mortgages	—	300,000
	9,200	21,600
	<u>\$19,994,000</u>	<u>\$ 9,698,700</u>
Application of funds:		
Additions to properties and mine development	\$ 3,697,800	\$ 2,486,700
Purchase of 9 ³ / ₄ % sinking fund debentures Series A	2,741,000	1,615,000
Installments on non-current liabilities	2,519,400	3,040,400
Dividends — common	1,418,500	—
	<u>\$10,376,700</u>	<u>\$ 7,142,100</u>
Increase in working capital	\$ 9,617,300	\$ 2,556,600
Working capital beginning of year	\$48,408,800	\$30,394,000
Working capital end of period	<u>\$58,026,100</u>	<u>\$32,950,600</u>

Unaudited consolidated statement of earnings,
subject to year-end adjustment

Six Months Ended		
June 28, 1975	June 26, 1976	
\$42,382,300	\$74,563,700	Sales
		Cost of sales before taking into account the undernoted items
30,155,400	46,528,200	Operating profit
\$12,226,900	\$28,035,500	Other income
729,800	1,062,900	Provision for depreciation
4,440,200	4,125,600	Provision for depletion
406,300	566,500	Amortization of mine development
237,500	388,800	Amortization of debtenture
12,000	67,100	issue expense
2,197,600	1,556,600	Interest expense
\$ 7,293,600	\$ 6,704,600	Estimated taxes on income
\$ 5,663,100	\$22,393,800	Net income
2,746,000	10,190,000	Earnings per common share (based on 2,837,002 shares)
\$ 2,917,100	\$12,203,800	
\$1.02	\$4.30	

Montreal, July 23, 1976

To the Shareholders:

The unaudited, consolidated comparative statements of earnings and changes in financial position for the six-month period ended June 26, 1976 are submitted herewith.

Net earnings for the six months were \$12,203,800 (\$4.30 per share) on sales of \$74,563,700.

A strike which commenced March 18, 1975 depressed net earnings for the 1975 six-month period which were \$2,917,100 (\$1.02 per share).

Debt reduction during the six-month period amounted to \$5,260,400. Working capital increased \$9,617,300 to \$58,026,100.

World demand continues to be strong as economic recovery is having positive effects in many of the major markets for asbestos. The outlook for the balance of 1976 is favourable.

W. W. Oughtred

President and Chief Executive Officer

Asbestos Corporation Limited



Unaudited statement of income
six months ended
June 26, 1976

Asbestos Corporation Limited

Year at a Glance		1976	1975
	Sales	\$151,368,425	\$ 84,834,412
	Income before taxes	40,210,069	14,334,367
	Provision for taxes on income	19,788,000	6,720,000
	Income after taxes and extraordinary items	20,422,069	14,239,332
	Earnings per common share	7.19	5.01
	Re-invested in the business	17,585,067	13,530,081
	Working capital at year-end	59,017,398	48,408,759
	Depreciation and depletion	9,888,337	9,037,205
	Total assets	220,093,010	191,679,639
	Paid to employees during year	41,230,700	23,899,250
	Number of employees at year-end	2,268	2,113
	Number of common shareholders at year-end	2,640	2,948

Asbestos Corporation Limited

(Incorporated under the laws of Canada, 6 October 1925)

Board of Directors

W. A. ARBUCKLE*,
Chairman, Celanese Canada Limited,
Montreal

PAUL-E. AUGER, Eng. Ph.D.,
Consultant Geologist, Quebec

GUY W. FISKE*,
Executive Vice-President — Commercial,
General Dynamics Corporation,
St. Louis, Mo.

A. M. CAMPBELL*,
Chairman,
Sun Life Assurance Company of Canada,
Montreal

M. P. CARSON,
Executive Vice-President, Montreal

J. E. L. DUQUET, Q.C.*,
Senior Partner, Duquet, MacKay, Weldon
& Bronstetter, Montreal

F. R. KEARNS*,
President, Canadair Limited, Montreal

GORDEN E. MacDONALD*,
Executive Vice-President — Finance,
General Dynamics Corporation,
St. Louis, Mo.

M. JAMES O'BRIEN,
President, Marblehead Lime Company,
Chicago, Ill.

WARREN G. SULLIVAN,
Vice-President — Industrial Relations,
General Dynamics Corporation,
St. Louis, Mo.

MAURICE E. TASCHEREAU*,
President & Chief Executive Officer,
Montreal

Officers

GUY W. FISKE,
Chairman

GORDEN E. MacDONALD,
Vice-Chairman

MAURICE E. TASCHEREAU,
President & Chief Executive Officer

M. P. CARSON,
Executive Vice-President

J. E. L. DUQUET, Q.C.,
Vice-President & General Counsel

W. H. FOSTER,
Vice-President — Operations

A. S. JOHNSON,
Vice-President — Sales

G. A. McCAMMON,
Vice-President — Finance

J. W. McCARVILL,
Vice-President — Corporate Planning

I. C. CAMPBELL,
Vice-President & Secretary

Transfer Agents

The Royal Trust Company,
Montreal, Toronto & Calgary

Registrar

Crown Trust Company,
Montreal, Toronto & Calgary

General Counsel

Duquet, MacKay, Weldon
& Bronstetter, Montreal

Auditors

Price Waterhouse & Co.,
Montreal

Head Office

1940 Sun Life Building,
1155 Metcalfe Street,
Montreal, Quebec, Canada. H3B 2X6

and subsidiary companies:

ANCHOR HOLDINGS LIMITED
(Incorporated under the laws of
Bahama Islands, 25 January 1962)

ASBESTOS CORPORATION GmbH
(Incorporated under the laws of
West Germany, 4 July 1970)

ASBESTOS CORPORATION
SERVICES LIMITED
(Incorporated under the laws of
Canada, 6 July 1960)

GENERAL MINERALS
BENEFICIATION LIMITED
(Incorporated under the laws of
Canada, 20 January 1953)

HUDSON STRAIT ASBESTOS
LIMITED
(Incorporated under the laws of
the Province of Quebec, 17 January
1963)

MINOREX LIMITED
(Incorporated under the laws of
Canada, 19 March 1951)

* Member of the Executive Committee



Asbestos Corporation Limited

Report of the Directors to the Shareholders

The audited consolidated financial statements of the Company and its subsidiaries for the year ended 31 December 1976, are submitted herewith.

Net income for the year was \$20,422,069 (\$7.19 per share) compared with \$14,239,332 (\$5.01 per share) in 1975 which included extraordinary items of income totalling \$6,624,965 (\$2.33 per share). Sales in 1976 totalled \$151,368,000 compared with \$84,834,000 in 1975 and \$108,475,000 in 1974. In 1975, results were adversely affected by a seven-month strike in Thetford and a significant loss of tonnage caused by the fire in December 1974 that destroyed the King-Beaver Mill.

In last year's annual report, reference was made to the pending insurance claims arising out of the loss of the King-Beaver Mill by fire in 1974. In 1975 insurance claims were filed for property damage and related business interruption losses but were not settled on a timely basis and accordingly actions were filed against the insurance company in the Superior Court of the District of Montreal, requesting judgment for the full amount of the coverage under the insurance policy and damages for loss of interest. The trial is scheduled to take place in October 1977.

During 1976, long term bank obligations, both in Canada and in Germany, were reduced by \$6,906,000; \$2,741,000 of the 9 $\frac{3}{4}$ % sinking fund debentures, Series A, were purchased, and a further payment of \$500,000 on the balance of the purchase price of mineral areas was made. In total, the debt reduction was \$10,147,000 with the Company's overall debt position

declining from \$37,390,000 at the end of 1975 to \$27,243,000 at the end of 1976. Working capital increased by \$10,609,000 to \$59,017,000 during 1976.

The Beaudry Commission established by the Quebec Government in 1975 to study the question of salubrity in the asbestos industry, submitted its final report to the government in October 1976. It recommends the adoption of new environmental control standards and work procedures within the industry. At the time of writing there has been no legislative action taken to implement the recommendations. It has been your Company's stated policy to reduce the exposure of employees and the general population to airborne asbestos fibre to the extent feasible, utilizing the best and most up-to-date technology available. In 1976, \$10 million was spent or committed to improve working conditions in our plants and adjacent areas, and additional environmental improvement expenditures of \$20 million are currently projected for the years 1977 and 1978. At the end of 1976 substantial improvements in dust levels were evident in all of the Company's operations providing encouraging evidence of the success of our environmental improvements program. The Company is well ahead of schedule in attaining the dust concentration levels established in 1975 by the Quebec Government.



Maurice E. Taschereau

The asbestos industry in Quebec has recently been the focus of criticism dealing with such subjects as local manufacturing, environment and working conditions. Your Company has always acted as a responsible corporate citizen and is constantly seeking ways and means to improve its performance in these areas.

Sales

The demand for all grades of asbestos fibre remained strong throughout 1976 and at the end of the year inventories of finished fibre in tons were at the lowest level ever. Prices remained firm during the year and a 14% increase was put into effect on January 1, 1977.

The Company has the distinct advantage of producing 85 percent of its asbestos in suitable grades for the asbestos-cement sector. The manufacture of asbestos-cement products consumes almost 70 percent of the world's supply of asbestos by tonnage and a higher percentage by value since asbestos-cement production demands the medium-range fibres.

In most parts of the world, except in Canada, asbestos-cement products are highly appreciated and in great demand because they have desired properties at modest cost. Manufacturing facilities are not capital intensive and energy requirements are relatively low. Among the seventy-five countries in which your Company sells asbestos the developing countries offer the greatest potential. Expansion in capacity in these countries is encouraging.

The prospect for sales in 1977 is good, although there are some

indications that the markets for certain grades may weaken slightly. The overall demand for asbestos appears to be firm for several years to come, particularly in the asbestos-cement sector.

Environmental issues are of growing concern to the industry. Increased investments in environmental control equipment in the mining and milling of asbestos, and the manufacturing of finished products will be required throughout the world to minimize the problem. We feel confident that asbestos based products which have so many indispensable uses will remain in demand.

Thetford Operations

The Thetford Mines area operated at close to capacity throughout the year. A decision was made not to replace the mill at the King-Beaver Mine which had been destroyed by fire in late 1974. Open pit ore at the Normandie Mine will be exhausted during 1977. Accordingly plans are currently being implemented to mine and beneficiate the King-Beaver open pit ore near the King-Beaver Mine site and to transport this ore to the Normandie Mill for processing. The first delivery of King-Beaver ore to the Normandie Mill is expected to take place in May 1977. Non-beneficiated underground ore from the King-Beaver will continue to be processed at the British Canadian plant as it has been since early 1975.

The following figures indicate the volume of operations in the Thetford Mines area during the past two years:

	1976	1975
Stripping (cu.yds.)	101,439	60,470
Rock Mined (short tons)	22,166,000	8,466,000
Ore Processed (short tons)	8,295,000	3,160,000
Average daily tonnage:		
Rock Mined	75,324	72,330
Ore Processed	27,540	25,925
Asbestos Produced	735	670

The seven-month strike adversely affected the operation in Thetford Mines in 1975.

Asbestos Hill — Nordenham Operations

The open pit mine and mill at Putunig in Ungava produced 223,700 tons of ungraded fibre compared to 276,400 tons in 1975. Low grade ore had to be treated due to difficulties in the open pit caused by the severe shortage of experienced drillers and some pit wall instability.

The underground drifting and diamond drilling program started in 1975 to confirm the extent of underground reserves at Asbestos Hill has been completed and results are being analysed. Additional detailed exploration may be required before a final decision on this underground operation can be taken.

The quality of finished fibre produced by the finishing mill at Nordenham continues to be most satisfactory for the asbestos-cement industry.

The following tabulations give the salient figures for the combined Ungava-Nordenham operation for the last two years:

	1976	1975
Rock Mined (short tons)	6,539,923	6,593,800
Ore Processed (short tons)	1,569,684	1,464,900
Average daily tonnage:		
Rock Mined	21,130	21,798
Ore Processed	5,857	6,066
Asbestos Produced	453	478

Ore Reserves

After taking into account the consumption of ore during the past year, proven ore reserves at the year end were as follows:

	1976	1975
	(thousands of tons)	
King-Beaver Mine	29,937	30,230
British Canadian Mine	53,892	57,278
Normandie Mine	29,321	35,828
Asbestos Hill	17,774	15,057
Other Properties	13,700	13,700
	144,624	152,093

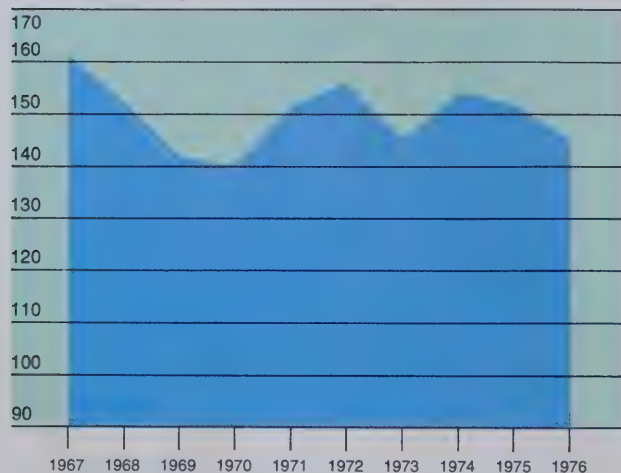
Over and above these proven reserves, it is estimated that there are other ore reserves classified as probable in the Thetford area amounting to 120,000,000 tons and further reserves deemed as possible ore in the same area total 90,000,000 tons.

General

At a Special General Meeting of the Shareholders of the Company held on April 21, 1976, By-law No. 51 of the By-laws of the Company

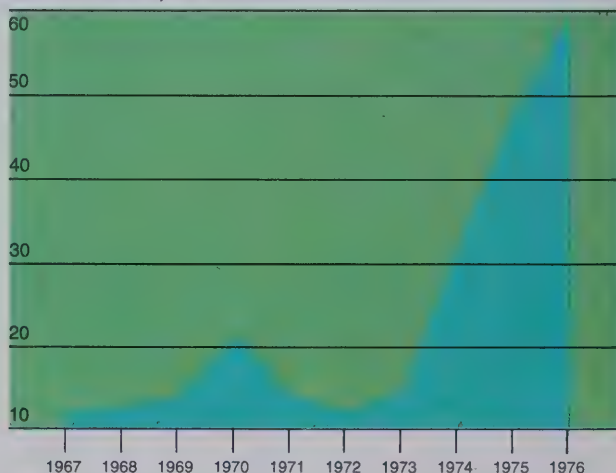
ORE RESERVES

Millions of tons at year end



WORKING CAPITAL

Millions of \$ at year end



Aerial view of the Asbestos Hill Plant, Putunig,
Nouveau Québec.



increasing the Board of Directors from ten to eleven was confirmed, ratified and approved and the action of the Board of Directors in amending the provisions of the Company's Incentive Compensation Plan was also approved by the shareholders.

The Company's operations come within the guidelines established by the Federal Anti-Inflation Act and applicable regulations. The prices and profits margin provisions of the guidelines apply only to sales in Canada, but in the Company's case virtually all its production is sold to export markets developed over many years.

In November 1976, Mr. W. W. Oughtred, President and Chief Executive Officer, elected to take early retirement after a long and distinguished career spanning more than thirty years with the Company, during which he occupied successively senior positions in the management of the Company culminating with his appointment as

President in 1967. Mr. Oughtred will retain his connection with the Company in a consulting capacity.

Mr. Maurice E. Taschereau, after extensive experience in the mining industry with the Noranda Group of Companies including the Presidency of Gaspé Copper Mines, was appointed to the Board and became President and Chief Executive Officer of the Company on November 17, 1976.

Mr. Gene K. Beare who has been a director since April 17, 1973 and Chairman of the Company since April 19, 1974, has retired from General Dynamics Corporation and resigned as Chairman and Director of the Board of Directors at its meeting held on March 16, 1977. During his term with the Company, Mr. Beare brought his broad experience and business judgment to bear most effectively on the management of the Company's affairs. Mr. Guy W. Fiske, Executive Vice-President of General Dynamics Corporation was appointed a Director

and elected Chairman of the Company effective March 16, 1977.

Mr. John E. L. Duquet, Q.C., having reached mandatory retirement age as a Director under the By-laws of the Company will not be eligible for re-election at the forthcoming Annual General Meeting. Mr. Duquet has been associated with the Company for forty-five years during which he served as legal counsel, a Director and Vice-President. His sound advice and active participation will be sorely missed.

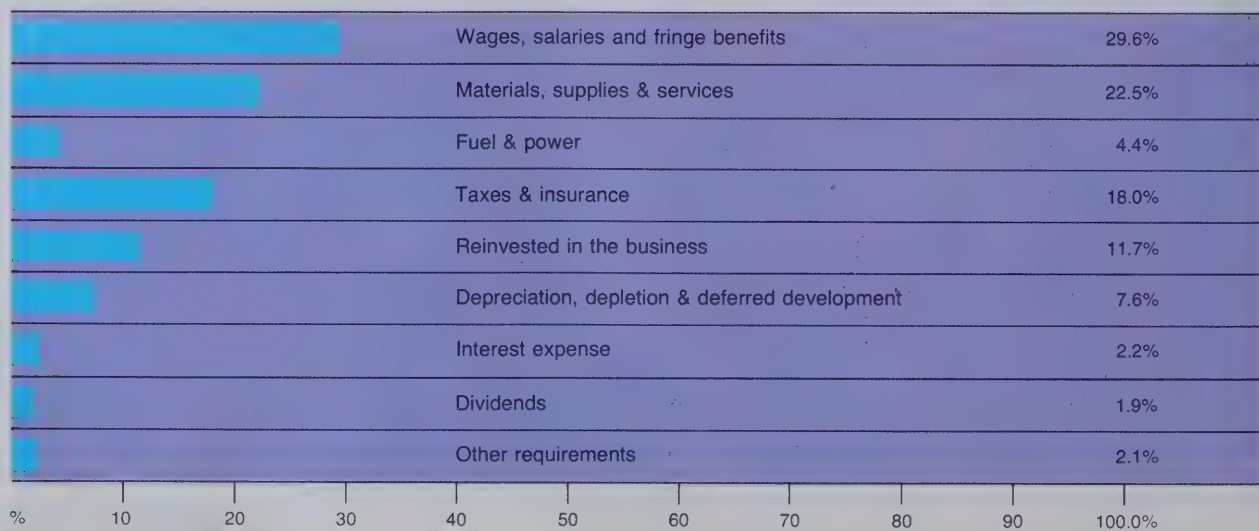
On Behalf of the Board of Directors

Guy W. Fiske,
Chairman

Maurice E. Taschereau,
President and
Chief Executive Officer

Montreal, Quebec,
4th April, 1977

DISTRIBUTION OF INCOME DOLLAR - 1976



Finished fibre awaiting shipment at the wharf,
Nordenham, West Germany.



Asbestos Corporation Limited and Subsidiary Companies

Consolidated Balance Sheet

ASSETS

	December 31	
	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Current assets:		
Cash and short-term investments	\$ 17,047,597	\$ 5,174,654
Accounts and bills receivable	22,490,904	11,099,160
Inventories (Note 2)	36,811,948	34,097,876
Amount receivable on insurance claims (Note 10)	20,000,000	20,000,000
Prepaid taxes, insurance, etc.	838,794	411,577
	<u>97,189,243</u>	<u>70,783,267</u>
Investments and advances:		
Shares of foreign companies, at cost less write-down of \$300,000	360,951	360,951
Employees' mortgages	382,858	405,803
	<u>743,809</u>	<u>766,754</u>
Properties , at cost less depreciation and depletion (Notes 3 and 4)	108,173,413	107,329,829
Unamortized expenditures (Notes 4 and 5)	13,986,545	12,799,789
	<u><u>\$220,093,010</u></u>	<u><u>\$191,679,639</u></u>

Approved by the Board:

Gene K. Beare, Director

Maurice E. Taschereau, Director

LIABILITIES

	December 31	
	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 17,419,062	\$ 12,821,114
Income and other taxes	20,199,470	4,537,505
Installments due within one year on non-current liabilities (Note 6)	553,313	4,306,638
Dividend payable	—	709,251
	<u>38,171,845</u>	<u>22,374,508</u>
Non-current liabilities (Note 6)	26,703,850	33,323,883
Deferred income taxes	34,087,000	32,436,000
Shareholders' equity:		
Capital stock —		
Preferred shares —		
Authorized and unissued —		
500,000 shares par value \$50 each issuable in series	—	—
Common shares of no par value —		
Authorized — 3,600,000 shares		
Outstanding — 2,837,002 shares	33,311,682	33,311,682
Earned surplus (Note 7)	87,818,633	70,233,566
	<u>121,130,315</u>	<u>103,545,248</u>
	<u>\$220,093,010</u>	<u>\$191,679,639</u>

Asbestos Corporation Limited and Subsidiary Companies

Consolidated Statement of Income

		Year ended December 31	
		1976	1975
Sales		\$151,368,425	\$ 84,834,412
Cost of sales, selling, general and administrative expenses		<u>110,389,493</u>	<u>67,804,537</u>
Operating profit before taking into account the undernoted items		40,978,932	17,029,875
Interest and other income		<u>2,421,853</u>	<u>1,502,761</u>
		43,400,785	18,532,636
Interest expense on non-current debt		3,114,065	4,175,269
Amortization of debenture issue expenses		<u>76,651</u>	<u>23,000</u>
		3,190,716	4,198,269
		<u>40,210,069</u>	<u>14,334,367</u>
Income taxes — current	\$16,430,000		\$2,435,000
— deferred	<u>3,358,000</u>	<u>19,788,000</u>	<u>4,285,000</u>
			6,720,000
Income before extraordinary items: (per share: 1976 — \$7.19; 1975 — \$2.68)		20,422,069	7,614,367
Extraordinary items:			
Reduction of income taxes by application of losses of prior years		—	400,000
Excess of amount receivable on insurance claims over net book value of property destroyed (net of \$8,000,000 income taxes) (Note 10)		<u>—</u>	<u>6,224,965</u>
Net income (per share: 1976 — \$7.19; 1975 — \$5.01)		<u>\$ 20,422,069</u>	<u>\$ 14,239,332</u>

Consolidated Statement of Earned Surplus

		Year ended December 31	
		1976	1975
Earned surplus, January 1		\$ 70,233,566	\$ 56,703,485
Net income		<u>20,422,069</u>	<u>14,239,332</u>
		90,655,635	70,942,817
Dividends declared (per share: 1976 — \$1.00; 1975 — \$0.25)		<u>2,837,002</u>	<u>709,251</u>
Earned surplus, December 31		<u>\$ 87,818,633</u>	<u>\$ 70,233,566</u>

**Consolidated
Statement of
Changes in
Financial Position**

	Year ended December 31	
	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Source of funds:		
Net income before extraordinary items	\$ 20,422,069	\$ 7,614,367
Depreciation, depletion and amortization (Note 4)	10,771,966	9,785,598
Deferred income taxes	1,651,000	4,285,000
Reduction of income taxes by application of losses of prior years	—	400,000
Funds from operations	32,845,035	22,084,965
Balance of amount receivable on insurance claims (Note 10)	—	14,232,121
Other sources including incentive grants	22,945	906,978
	<u>32,867,980</u>	<u>37,224,064</u>
Application of funds:		
Addition to properties and mine development	12,802,306	8,720,472
Installments due within one year on non-current liabilities (Note 6)	538,895	4,065,729
Purchase of 9 ³ / ₄ % sinking fund debentures Series A	2,741,000	1,615,000
Additional payments on bank loans — Canada	2,500,000	—
— West Germany	840,138	1,098,847
Dividends declared	2,837,002	709,251
Current portion of income taxes on insurance recovery	—	3,000,000
	<u>22,259,341</u>	<u>19,209,299</u>
Increase in working capital	10,608,639	18,014,765
Working capital, January 1	48,408,759	30,393,994
Working capital, December 31	<u>\$ 59,017,398</u>	<u>\$ 48,408,759</u>

Asbestos Corporation Limited and Subsidiary Companies

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1976

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES:

Principles of consolidation—

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and subsidiaries, all of which are wholly-owned. All inter-company items and transactions are eliminated on consolidation.

Translation of foreign currencies—

Asset and liability accounts in currencies other than Canadian are translated into Canadian dollars at year-end rates of exchange except that certain inventories, fixed assets (and related depreciation) and non-current liabilities are at rates prevailing at dates of production, acquisition or borrowing. Income and expense accounts, except certain inventories and depreciation, are translated at average rates prevailing during the year. A net exchange gain in 1976 of \$732,565 has been credited to income (in 1975 a net loss of \$1,058,506 was charged to income).

Inventories—

Asbestos and ungraded fibre are stated at the lower of cost and estimated net realizable value; supplies are stated at cost.

Properties—

Properties including mine development expenditures are stated at cost less applicable depreciation, depletion and amortization. The provisions for depletion of mineral areas and amortization of mine development expenditures are calculated so as to write off the cost of the assets on the unit-of-production method based on the recoverable ore as estimated by Company management. The provision for depreciation of plant and equipment, roads and marine structures is calculated on a straight-line basis over a period which is the shorter of the estimated useful life of the asset or of the related orebody.

Deferred income taxes—

Provision is made for deferred income taxes resulting from deducting certain expense items for tax purposes (principally depreciation and mine development expenditure) in periods different from those used for financial reporting purposes, and from making allowance for deferred income taxes in respect of the amount receivable on insurance claims (Note 10).

2. INVENTORIES:

	1976	1975
Asbestos	\$ 1,752,974	\$ 1,282,575
Ungraded asbestos fibre	19,435,629	18,891,841
Supplies	15,623,345	13,923,460
	<u>\$ 36,811,948</u>	<u>\$ 34,097,876</u>

3. PROPERTIES, AT COST LESS DEPRECIATION AND DEPLETION:

	1976	1975
Thetford Mines, Quebec—		
Land and mineral areas	\$ 10,038,633	\$ 10,051,383
Less: Accumulated depletion	<u>5,782,340</u>	<u>5,040,147</u>
	4,256,293	5,011,236
Plant and equipment	62,722,243	58,811,941
Less: Accumulated depreciation	<u>41,002,191</u>	<u>39,368,576</u>
	21,720,052	19,443,365
	<u>25,976,345</u>	<u>24,454,601</u>
Ungava, Quebec—		
Mining leases and exploration costs	13,717,000	13,717,000
Less: Accumulated depletion	<u>1,916,066</u>	<u>1,385,144</u>
	11,800,934	12,331,856
Plant and equipment, roads and marine structures	72,488,722	67,398,387
Less: Accumulated depreciation	<u>16,710,517</u>	<u>12,295,861</u>
	55,778,205	55,102,526
Less: Credit arising on exchange of common shares for mining leases	<u>2,088,699</u>	<u>2,088,699</u>
	65,490,440	65,345,683
Nordenham, West Germany—		
Plant and equipment	20,615,313	20,198,230
Less: Accumulated depreciation	<u>4,347,795</u>	<u>3,107,795</u>
	16,267,518	17,090,435
Land	439,110	439,110
	<u>16,706,628</u>	<u>17,529,545</u>
	<u>\$108,173,413</u>	<u>\$107,329,829</u>

4. DEPRECIATION, DEPLETION AND AMORTIZATION:

Total amounts provided in each of the years 1976 and 1975 are as follows:

	1976	1975
Provision for depreciation	\$ 8,615,222	\$ 8,315,855
Provision for depletion	1,273,115	721,350
Amortization of expenditures shown in Note 5	<u>883,629</u>	<u>748,393</u>
	<u>\$ 10,771,966</u>	<u>\$ 9,785,598</u>

5. UNAMORTIZED EXPENDITURES:

	1976	1975
Exploration and mine development	\$ 12,489,224	\$ 10,741,462
Repair costs to leased facilities	1,240,390	1,724,745
Debenture issue	<u>256,931</u>	<u>333,582</u>
	<u>\$ 13,986,545</u>	<u>\$ 12,799,789</u>

6. NON-CURRENT LIABILITIES:

	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Unsecured bank loan due \$2,500,000 in each of the years 1978 and 1979 at a variable rate of interest not to exceed 9 1/2%. At December 31, 1976 the rate was 9 1/2%. Advance repayment of \$2,500,000 for 1977 was made in 1976.	\$ 5,000,000	\$ 10,000,000
9 3/4% Sinking fund debentures Series A maturing July 15, 1990. Annual sinking fund requirements are \$1,000,000. Debentures in the face amount of \$3,892,000 have been purchased in anticipation of requirements for future years.	13,108,000	15,849,000
Secured bank loans under credit agreements for West German DM 27,750,000 due DM 3,425,000 through 1986 at various rates of interest ranging annually from 7.25% to 9.5%. Advance repayment of DM 3,300,000 for 1977 and DM 2,700,000 for 1978 was made in 1976.	8,634,745*	10,540,612
Balance of purchase price of mineral areas due in 1977 without interest.	500,000	1,000,000
	<u>27,242,745</u>	<u>37,389,612</u>
Less: Installments due within one year included in current liabilities (equivalent, after conversion of German portion at year-end rate of exchange, to \$553,313; 1975 — \$4,306,638).	538,895	4,065,729
	<u>\$ 26,703,850</u>	<u>\$ 33,323,883</u>

*The Canadian dollar equivalent has been expressed at the exchange rate prevailing at the dates of borrowing. If translated at the exchange rate prevailing at December 31, 1976, the Canadian dollar equivalent of this debt, after deducting the installment due in 1977, would be increased by \$3,147,317.

7. DIVIDEND RESTRICTIONS:

Pursuant to certain provisions of the trust agreement relating to the 9 3/4% sinking fund debentures, \$41,785,307 of the earned surplus of \$87,818,633 at December 31, 1976 is not available for the payment of cash dividends on the common shares.

8. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS:

The remuneration of eleven directors and one past director amounted to \$34,985 (1975 — \$33,768). The remuneration of ten officers, of whom five were also directors, and one past officer amounted to \$427,971 (1975 — \$352,166) exclusive of any remuneration paid to them in their capacity as directors.

9. CONTINGENT AND UNFUNDED LIABILITIES:

The Company is contingently liable for \$405,395 in respect of customers' notes discounted with the Company's Bankers.

The unfunded past service liability under the Company's pension plans as at December 31, 1976 is estimated to be \$6,252,000. The Company intends to pay and to charge operations with the foregoing amount over a period which will not extend beyond the year 1990 as permitted by applicable legislation.

The Company is one of a number of Canadian and United States producers of asbestos fibre and manufacturers of asbestos products which are defendants in several actions in substantial amounts in the United States for personal injury damages allegedly relating to exposure to asbestos dust. The Company maintains insurance policies against such potential liability. In addition the Company denies all liability in these actions which are being vigorously contested.

10. AMOUNT RECEIVABLE ON INSURANCE CLAIMS:

On December 8th, 1974 a fire destroyed the mill portion of the King-Beaver plant. The combined insurance coverage for losses, both direct damage and business interruption, was \$20,000,000 for any one occurrence. In 1974 an amount of \$5,767,879 was shown on the financial statements as a partial amount receivable on insurance recovery. This represented only the net book value of the King-Beaver mill and the cost of other assets destroyed. The insurance recovery was described as partial pending the determination of the actual amount of the loss.

The losses were determined in 1975 and the Company filed insurance claims for property damages and related business interruption losses amounting to \$20,000,000. The insurer did not settle the Company's claims on a timely basis and consequently on November 25th, 1975 the Company filed an action in the Superior Court, District of Montreal, Province of Quebec, against the insurer requesting judgement for the full amount of the coverage under the policy and damages for loss of interest. The date for the hearing by the Court has been set down for October 1977. In the opinion of Company management and special counsel, the claims are collectible. The amount receivable less the related book value of the property destroyed and provision of estimated income taxes was shown in the 1975 consolidated statement of income as an extraordinary item.

11. FEDERAL GOVERNMENT ANTI-INFLATION PROGRAM:

The Company's operations in Canada are subject to the controls established by the Federal Government in the Anti-Inflation Act which legislation provides for restraint of dividends, prices, employee compensation and profit margins. The Company has complied with all the relevant provisions of the Act.

Auditors' Report

To the Shareholders of
Asbestos Corporation Limited:

February 4, 1977

We have examined the consolidated balance sheet of Asbestos Corporation Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of income, earned surplus and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.



Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants
1200 McGill College Avenue
Montreal, Quebec H3B 2G4

Asbestos Corporation Limited and Subsidiary Companies

10 Year Summary

10 Year Summary	1967	1968	
Sales	\$ 39,235,457	\$ 43,631,836	\$ 50,365,110
Income before taxes	6,615,159	7,868,741	10,171,100
Provision for taxes on income	2,495,000	2,995,000	4,032,000
Income after taxes and extraordinary items	4,120,159	4,873,741	6,139,100
Earnings per common share (assuming conversion of Preferred stock)	1.50	1.79	2.25
Dividends paid per (a) Preferred share	4.50	4.50	4.50
(b) Common share	1.00	1.00	1.00
Paid to Shareholders as dividends (a) Preferred shares	247,500	247,500	247,500
(b) Common shares	2,578,723	2,581,665	2,835,000
Total	2,826,223	2,829,165	2,835,000
Re-invested in the business	1,293,936	2,044,576	3,303,000
Depreciation and depletion	2,500,000	2,559,408	2,895,000
Total assets	79,293,518	82,638,538	85,169,000
Paid to Employees during the year	15,478,614	15,680,615	17,638,000
Number of Employees at year end	2,256	2,234	2,234
Number of Common Shareholders at year end	7,275	6,647	5,950

1970	\$ 53,583,354	\$ 52,320,410	\$ 49,520,868	\$ 66,209,138	\$ 108,475,180	\$ 84,834,412	\$ 151,368,425
	10,604,915	9,954,514	2,117,088	1,381,177	21,142,229	14,334,367	40,210,069
	4,190,000	3,748,000	741,000	650,000	9,635,197	6,720,000	19,788,000
	6,414,915	6,156,514	1,376,088	1,706,177	11,850,032	14,239,332	20,422,069
	2.26	2.17	0.48	0.60	4.17	5.01	7.19
	—	—	—	—	—	—	—
	1.00	1.00	0.45	—	—	—	1.25
	—	—	—	—	—	—	—
	2,837,002	2,837,002	1,276,651	—	—	—	3,546,253
	2,837,002	2,837,002	1,276,651	—	—	—	3,546,253
	3,577,913	3,319,512	99,437	1,706,177	11,850,032	13,530,081	17,585,067
	3,140,260	3,337,666	4,605,383	7,377,183	8,830,533	9,037,205	9,888,337
	115,159,867	143,580,262	162,074,401	166,313,282	176,575,127	191,679,639	220,093,010
	19,083,867	20,586,137	22,889,982	26,421,565	31,187,968	23,899,250	41,230,700
2,343	2,324	2,386	2,421	2,421	1,798	2,113	2,268
4,507	3,973	3,794	3,549	3,307	2,948	2,640	
1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	

Société Asbestos Limitée et ses filiales

Sommaire des 10 dernières années

	1967	1968
Ventes	\$ 39,235,457	\$ 43,631,836
Revenu avant impôts	6,615,159	7,868,741
Provision pour impôts sur le revenu	2,495,000	2,995,000
Revenu après impôts et les postes extraordinaires	4,120,159	4,873,741
Bénéfices par action ordinaire (en présupposant la conversion des actions privilégiées)	1.50	1.79
Dividendes par: (a) action privilégiée	4.50	4.50
(b) action ordinaire	1.00	1.00
Dividendes versés aux actionnaires: (a) actions privilégiées	247,500	247,500
(b) actions ordinaires	2,578,723	2,581,665
Total	2,826,223	2,829,165
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	1,293,936	2,044,576
Amortissement et épuisement	2,500,000	2,559,408
Actif global	79,293,518	82,638,538
Montant payé aux employés pendant l'exercice	15,478,614	15,680,615
Nombre d'employés à la fin de l'exercice	2,256	2,234
Nombre de détenteurs d'actions ordinaires à la fin de l'exercice	7,275	6,647
5,		

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
\$	53,583,354	\$ 52,320,410	\$ 49,520,868	\$ 66,209,138	\$108,475,180	\$ 84,834,412	\$151,368,425
	10,604,915	9,954,514	2,117,088	1,381,177	21,142,229	14,334,367	40,210,069
	4,190,000	3,748,000	741,000	650,000	9,635,197	6,720,000	19,788,000
	6,414,915	6,156,514	1,376,088	1,706,177	11,850,032	14,239,332	20,422,069
	2.26	2.17	0.48	0.60	4.17	5.01	7.19
	—	—	—	—	—	—	—
	1.00	1.00	0.45	—	—	—	1.25
	—	—	—	—	—	—	—
	2,837,002	2,837,002	1,276,651	—	—	—	3,546,253
	2,837,002	2,837,002	1,276,651	—	—	—	3,546,253
	3,577,913	3,319,512	99,437	1,706,177	11,850,032	13,530,081	17,585,067
	3,140,260	3,337,666	4,605,383	7,377,183	8,830,533	9,037,205	9,888,337
	115,159,867	143,580,262	162,074,401	166,313,282	176,575,127	191,679,639	220,093,010
	19,083,867	20,586,137	22,889,982	26,421,565	31,187,968	23,899,250	41,230,700
	2,343	2,324	2,386	2,421	1,798	2,113	2,268
	4,507	3,973	3,794	3,549	3,307	2,948	2,640

La compagnie compte parmi un certain nombre de producteurs de fibre d'amianté et fabricants de produits d'amianté du Canada et des Etats-Unis qui forment partie défenderesse dans plusieurs actions en dommages de montants considérables, aux Etats-Unis, pour préjudice corporel censément relié à l'exposition à la poussière d'amianté. La compagnie détient des polices d'assurance contre cette responsabilité éventuelle. En outre, la compagnie refuse toute responsabilité dans ces poursuites qui sont vigoureusement contestées.

10. MONTANTS À RECEVOIR EN INDEMNITÉS D'ASSURANCE:

Le 8 décembre 1974, un incendie détruisit le moulin de l'établissement King-Beaver. La protection d'assurance combinée pour pertes, à la fois dommages directs et interruption d'exploitation, était de \$20,000,000 dans le cas de chaque sinistre. En 1974, un montant de \$5,767,879 fut inscrit aux états financiers comme montant partiel à recevoir sur recouvrement d'assurance. Ce montant ne représentait que la valeur comptable nette du moulin King-Beaver et le coût d'autres éléments d'actif détruits. Le recouvrement d'assurance était décrit comme partiel en attendant la détermination du montant réel de la perte.

Les pertes furent déterminées en 1975 et la compagnie déposa des demandes d'indemnité d'assurance d'un montant de \$20,000,000 pour dommages à la propriété et pertes s'y rattachant par suite d'interruption d'exploitation. L'assureur ne régla pas les demandes d'indemnité de la compagnie en temps voulu et, en conséquence, le 25 novembre 1975 elle introduisit une instance en Cour Supérieure du District de Montréal, province de Québec, contre l'assureur requérant jugement pour le plein montant de la garantie en vertu de la police et des dommages pour perte d'intérêts. La date d'audition de la cause est prévue pour octobre 1977. De l'avis de la direction de la compagnie et de l'avocat consultant, les indemnités sont recouvrables. Le montant à recevoir, moins la valeur comptable en cause des biens détruits et provision pour impôts sur le revenu estimatifs figurait à l'état consolidé du revenu de 1975 comme poste extraordinaire.

11. PROGRAMME ANTI-INFLATION DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL:

L'exploitation de la compagnie au Canada est assujettie aux contrôles établis par le gouvernement fédéral dans la Loi de lutte contre l'inflation qui prévoit des restrictions à l'égard des dividendes, des prix, de la rémunération des employés et des marges de profits. La compagnie s'est conformée à toutes les dispositions pertinentes de la Loi.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de la
Société Asbestos Limitée
Le 4 février 1977
Nous avons vérifié le bilan consolidé de la Société Asbestos Limitée au 31 décembre 1976 et les états consolidés du revenu, du surplus d'exploitation et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et, en conséquence a comporté les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.
À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 et les résultats de son exploitation ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.
Price Waterhouse & Co
Comptables agréés
1200, avenue McGill College, Montréal, Québec H3B 2G4

6. PASSIF NON EXIGIBLE:

1976	1975
------	------

Emprunt bancaire non garanti à échéance de \$2,500,000 durant chacune des années 1978 et 1979 à un taux d'intérêt variable ne devant pas excéder 9 1/2%. Au 31 décembre 1976, le taux était de 9 1/2%. Un remboursement anticipé de \$2,500,000, pour 1977, fut effectué en 1976.

\$ 5,000,000	\$ 10,000,000
--------------	---------------

13,108,000	15,849,000
------------	------------

Débiteures à 9 3/4% avec fonds d'amortissement, de Série A, échéant le 15 juillet 1990. Les exigences annuelles du fonds d'amortissement: \$1,000,000. Des débiteures d'un montant nominal de \$3,892,000 ont été acquises en anticipation des exigences des années à venir.

Emprunts bancaires garantis en vertu de conventions de crédit pour un montant de DM 27,750,000 d'Allemagne occidentale à échéance de DM 3,425,000 jusqu'en 1986, à divers taux d'intérêt annuel de l'ordre de 7.25% à 9.5%. Un remboursement anticipé de DM 3,300,000, pour 1977, et de DM 2,700,000, pour 1978, fut effectué en 1976.

8,634,745*	10,540,612
------------	------------

Solde du prix d'achat de terrains miniers échéant en 1977 sans intérêt.

500,000	1,000,000
27,242,745	37,389,612

Moins: Versements échéant d'ici un an inclus dans le passif à court terme (l'équivalent, après conversion de la partie allemande au taux de change de fin d'exercice, de \$553,313; \$4,306,638, en 1975).

538,895	4,065,729
\$ 26,703,850	\$ 33,323,883

7. RESTRICTIONS EN MATIÈRE DE DIVIDENDES:

Par suite de certaines dispositions du contrat de fiducie relatif aux débiteures à 9 3/4% avec fonds d'amortissement, \$41,785,307 du surplus d'exploitation de \$87,818,633 au 31 décembre 1976 ne peuvent plus être affectés au paiement en espèces des dividendes des actions ordinaires.

8. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA DIRECTION:

La rémunération de onze administrateurs et d'un ancien administrateur s'éleva à \$34,985 (\$33,768 en 1975). La rémunération de dix membres de la direction, dont cinq étaient également administrateurs et un, ancien membre de la direction, se chiffra par \$427,971 (\$352,166 en 1975) à l'exclusion de toute rémunération qui leur fut versée à titre d'administrateurs.

9. PASSIF ÉVENTUEL ET NON POURVU:

La compagnie pourrait être redevable d'un montant de \$405,395 à l'égard de billets de clients escomptés chez les banquiers de la compagnie.

On estime à \$6,252,000 au 31 décembre 1976 le passif non pourvu pour services antérieurs en vertu des régimes de pension de la compagnie. La compagnie se propose d'acquitter et d'imputer à l'exploitation le montant qui précède sur une période qui ne se prolongera pas au-delà de l'année 1990 tel que le prévoit la législation, en cause.

3. IMMOBILISATIONS, AU PRIX COÛTANT MOINS AMORTISSEMENT ET ÉPUISEMENT:			
Theftord Mines, Québec— Terrains miniers et autres Moins: épuisement accumulé			
	\$ 10,038,633	5,782,340	4,256,293
Bâtisses et matériel Moins: amortissement accumulé			
	62,722,243	41,002,191	21,720,052
		39,368,576	19,443,365
		58,811,941	24,454,601
		5,011,236	
		5,040,147	
		10,051,383	
		1975	
Ungava, Québec— Baux miniers et frais d'exploration Moins: épuisement accumulé			
	13,717,000	1,916,066	11,800,934
		1,385,144	12,331,856
		13,717,000	
		12,295,861	
		67,398,387	
		12,295,517	
		55,102,526	
		2,088,699	
		65,345,683	
		65,490,440	
Nordensham, Allemagne occidentale — Bâtisses et matériel Moins: amortissement accumulé			
	20,615,313	4,347,795	16,267,518
		3,107,795	17,090,435
		20,198,230	
		439,110	
		16,706,628	
		17,529,545	
		107,329,829	
		1975	
4. AMORTISSEMENT ET ÉPUISEMENT:			
Les montants globaux prévus pour chacun des exercices 1976 et 1975 s'établissent comme suit:			
Provision pour amortissement Provision pour épuisement Amortissement des dépenses indiquées à la Note 5			
	\$ 8,615,222	1,273,115	883,629
	\$ 8,315,855	721,350	748,393
	1975		
5. DÉPENSES NON AMORTIES:			
	\$ 12,489,224	1,240,390	256,931
	\$ 10,741,462	1,724,745	333,582
	1975		
Exploration et aménagement minier Frais de réparations aux installations louées Emission de déventures			
	\$ 13,986,545	12,799,789	
	1976		

1. EXPOSÉ SOMMAIRE DES PRATIQUES COMPTABLES SIGNIFICATIVES:

Principes de la consolidation—

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales, qu'elle possède toutes en propriété exclusive. Les postes et transactions réciproques des compagnies sont tous exclus de la consolidation.

Conversion des devises étrangères—

Les comptes de l'actif et du passif qui ne sont pas en devises canadiennes sont convertis en dollars canadiens au cours de fin d'année sauf que certains stocks, les immobilisations (et l'amortissement qui s'y rattache) et le passif non exigible, le sont aux taux en cours aux dates de production, d'acquisition ou d'emprunt. Les comptes de revenus et de dépenses, à l'exception de certains stocks et l'amortissement, sont convertis aux taux moyens en cours durant l'exercice. Un gain net de \$1,058,506 a été imputée au revenu (en 1975, une perte nette de

Stocks—

L'amiante et la fibre non classée sont indiqués au plus bas du coût ou de la valeur nette estimative de réalisation, les approvisionnement sont au prix coûtant.

Immobilisations—

Les immobilisations, y compris les dépenses d'aménagement minier, sont indiquées au prix coûtant moins amortissement et épuisement applicables. Les provisions pour épuisement de terrains miniers et l'amortissement des dépenses d'aménagement minier sont calculées de manière à éteindre le coût des éléments d'actif selon la méthode de l'amortissement par unité de production fondée sur le minerai récupérable tel qu'il est estimé par la direction de la compagnie. La provision pour amortissement des bâtiments et du matériel, des routes et constructions maritimes est calculée selon la méthode de l'amortissement constant sur une période équivalente à la plus courte de la durée estimative de l'utilisation de l'actif ou du gisement en cause.

Impôts sur le revenu reportés—

Provision est faite pour impôts sur le revenu reportés découlant de la déduction de certains postes de dépenses pour fins d'impôts (principalement amortissement et dépenses d'aménagement minier) en périodes différentes de celles qui servent aux fins de rapports financiers, et des provisions pour impôts sur le revenu reportés en ce qui concerne le montant à recevoir en indemnités d'assurance (Note 10).

2. STOCKS:

Amiante	\$ 1,752,974	\$ 1,282,575
Fibre d'amiante non classée	19,435,629	18,891,841
Approvisionnements	15,623,345	13,923,460
	<u>\$ 36,811,948</u>	<u>\$ 34,097,876</u>
	1976	1975

**Etat consolidé
de l'évolution
de la situation
financière**

Exercice clos le 31 décembre		1975	1976
Provenance des fonds:			
Revenu net avant de tenir compte des postes extraordinaires		\$ 7,614,367	\$ 20,422,069
Amortissement et épuisement (Note 4)		9,785,598	10,771,966
Impôts sur le revenu reportés		4,285,000	1,651,000
Réduction d'impôts sur le revenu par report des pertes d'années antérieures		400,000	—
Fonds provenant de l'exploitation		22,084,965	32,845,035
Solde du montant à recevoir en indemnités d'assurance (Note 10)		14,232,121	—
Fonds d'autres provenances dont octrois d'encouragement		906,978	22,945
		37,224,064	32,867,980
Affectation des fonds:			
Additions aux propriétés et aménagement minier		8,720,472	12,802,306
Versements sur le passif non exigible échéant d'ici un an (Note 6)		4,065,729	538,895
Achat de débentures à 9 3/4% de série A avec fonds d'amortissement		1,615,000	2,741,000
Paielements additionnels sur emprunts bancaires — Canada		—	2,500,000
— Allemagne occidentale		1,098,847	840,138
Dividendes déclarés		709,251	2,837,002
Part courante d'impôts sur le revenu sur recouvrement d'assurance		3,000,000	—
Augmentation du fonds de roulement		19,209,299	22,259,341
Fonds de roulement au 1er janvier		18,014,765	10,608,639
Fonds de roulement au 31 décembre		30,393,994	48,408,759
		\$ 48,408,759	\$ 59,017,398

Etat consolidé
du revenu

	1976	1975
Ventes	\$151,368,425	\$ 84,834,412
Coût des ventes, frais de vente, dépenses générales et administratives	110,389,493	67,804,537
Profit d'exploitation avant de tenir compte des postes ci-dessous	40,978,932	17,029,875
Intérêt et autres revenus	2,421,853	1,502,761
Depenses en intérêts sur dette non exigible	43,400,785	18,532,636
Amortissement de frais d'émission de débentures	3,114,065	4,175,269
	76,651	23,000
	3,190,716	4,198,269
	40,210,069	14,334,367
Impôts sur le revenu — courants	\$16,430,000	\$2,435,000
— reportés	3,358,000	4,285,000
Revenu avant de tenir compte des postes extraordinaires (par action:	19,788,000	6,720,000
1976 — \$7.19; 1975 — \$2.68)		
Postes extraordinaires:	20,422,069	7,614,367
Réduction d'impôts sur le revenu par report de pertes d'années antérieures	—	400,000
Excédent du montant à recevoir en indemnités d'assurance sur la valeur comptable nette des biens détruits (net de \$8,000,000 d'impôts sur le revenu) (Note 10)	—	6,224,965
Revenu net (par action:	\$ 20,422,069	\$ 14,239,332
1976 — \$7.19; 1975 — \$5.01)		

Etat consolidé
du surplus
d'exploitation

Surplus d'exploitation au 1er janvier	\$ 70,233,566	\$ 56,703,485
Revenu net	20,422,069	14,239,332
	90,655,635	70,942,817
Dividendes déclarés (par action:	2,837,002	709,251
1976 — \$1.00; 1975 — \$0.25)		
Surplus d'exploitation au 31 décembre	\$ 87,818,633	\$ 70,233,566

PASSIF

Passif à court terme:

Comptes à payer et frais courus	\$ 17,419,062	\$ 12,821,114
Impôts sur le revenu et taxes	20,199,470	4,537,505
Versements sur le passif non exigible, échéant d'ici un an (Note 6)	553,313	4,306,638
Dividende à payer	—	709,251
	<u>38,171,845</u>	<u>22,374,508</u>
	26,703,850	33,323,883
	34,087,000	32,436,000

Passif non exigible (Note 6)

Impôts sur le revenu reportés

Avoir des actionnaires:

Capital-actions —	—	—
Actions privilégiées —	—	—
Autorisées et non émises —	—	—
500,000 actions d'une valeur nominale de \$50 chacune pouvant être émises en série	—	—
Actions ordinaires sans valeur nominale —	—	—
Autorisées — 3,600,000 actions	—	—
En circulation — 2,837,002 actions	—	—

Surplus d'exploitation (Note 7)

33,311,682	87,818,633	70,233,566
<u>121,130,315</u>	<u>121,130,315</u>	<u>103,545,248</u>
<u>\$220,093,010</u>	<u>\$220,093,010</u>	<u>\$191,679,639</u>

31 décembre

1976

1975

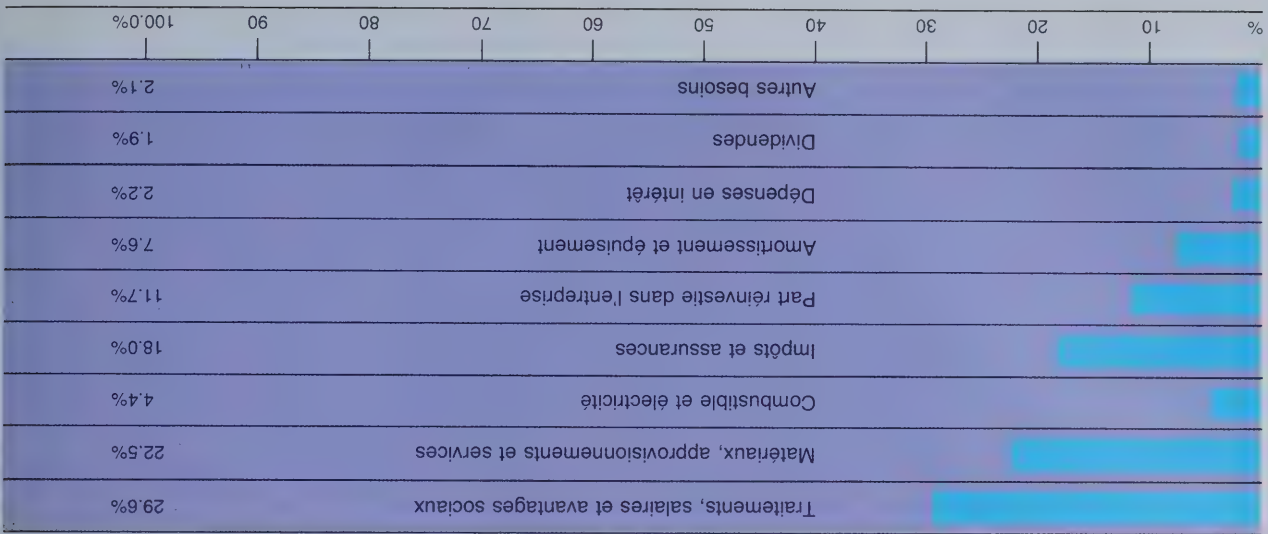
ACTIF

	31 décembre 1975	
Actif à court terme:		
Encaisse et placements à court terme	\$ 17,047,597	
Comptes et effets à recevoir	22,490,904	
Stocks (Note 2)	36,811,948	
Montant à recevoir en indemnités d'assurance (Note 10)	20,000,000	
Taxes, assurances et autres frais payés d'avance	838,794	
	<u>97,189,243</u>	
Placements et avances:		
Actions de compagnies étrangères, au prix coûtant moins réduction de \$300,000	360,951	
Hypothèques consenties à des employés	382,858	
	<u>743,809</u>	
Immobilisations, au prix coûtant moins amortissement et épuisement (Notes 3 et 4)	108,173,413	
Dépenses non amorties (Notes 4 et 5)	13,986,545	
	<u>12,799,789</u>	
	<u>\$191,679,639</u>	

Approuvé par le conseil d'administration:
Gene K. Beare, administrateur
Maurice E. Taschereau, administrateur



Fibre finie prête à être expédiée au quai de
Nordenham, Allemagne occidentale.



RÉPARTITION DU DOLLAR DE REVENU - 1976

d'administration de modifier les dispositions du Régime de rémunération d'intéressement de la compagnie fut également approuvée par les actionnaires.

L'exploitation de la compagnie tombe sous le coup des indicateurs établis par la Loi fédérale de lutte contre l'inflation et les règlements qui s'y appliquent. Les dispositions des indicateurs en matière de prix et marges de profits ne s'appliquent qu'aux ventes au Canada mais, dans le cas de la compagnie, pratiquement toute sa production est vendue aux marchés d'exportations conquis au fil des années.

En novembre 1976, M. W. Oughtred, président et chef de la direction, décida de prendre sa retraite prématurément après une longue et remarquable carrière de trente années à la compagnie, pendant laquelle il occupa successivement des postes

supérieurs à la direction de la compagnie jusqu'à son accession à la présidence en 1967. M. Oughtred demeurera en relations avec la compagnie à titre consultatif.

M. Maurice E. Taschereau, qui a acquis une vaste expérience de l'industrie minière dans les compagnies du groupe Noranda y compris à la présidence de Gaspé Copper Mines, fut nommé au conseil d'administration et devint président et chef de la direction de la compagnie, le 17 novembre 1976.

M. Gene K. Beare, administrateur depuis le 17 avril 1973 et président du conseil de la compagnie, depuis le 19 avril 1974, a pris sa retraite à General Dynamics Corporation et résigné ses fonctions de président et directeur du conseil d'administration à sa réunion du 16 mars 1977.

M. Beare a mis très efficacement à concours sa vaste expérience et son sens commercial au service de la direction des affaires de la

compagnie. M. Guy W. Fiske, vice-président de General Dynamics Corporation fut nommé administrateur et élu président du conseil de la compagnie à compter du 16 mars 1977.

M. John E. L. Duquet, C.R., qui a atteint l'âge de la retraite obligatoire comme administrateur en vertu des Règlements de la compagnie ne sera pas admis à réélection à la prochaine assemblée générale annuelle. M. Duquet est associé à la compagnie depuis quarante-cinq années durant lesquelles il a servi en qualité de conseiller juridique, administrateur et vice-président. Ses conseils judicieux et sa participation active seront vivement regrettés.

Au nom du conseil d'administration

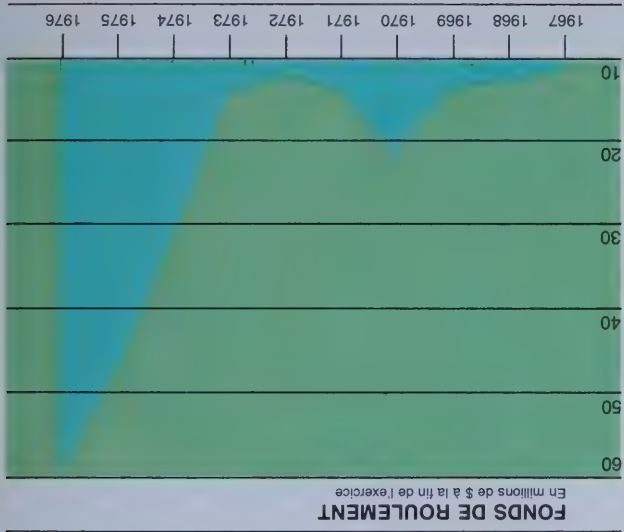
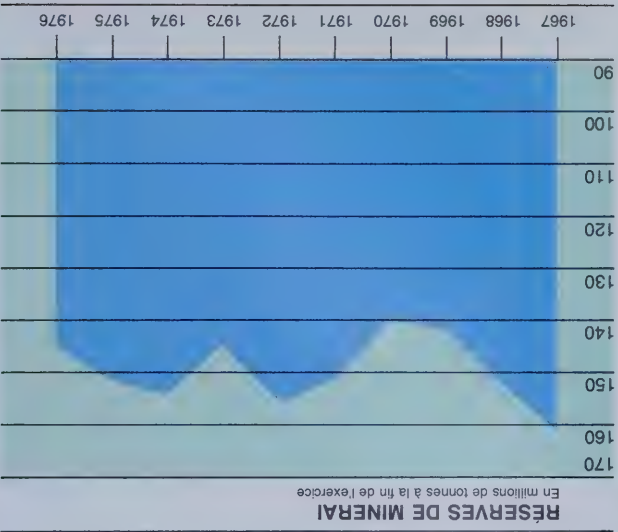
Le Président du Conseil,
Guy W. Fiske

Le Président de la compagnie et chef de la direction,
Maurice E. Taschereau

Montréal, Québec,
le 4 avril 1977



Vue à vol d'oiseau de l'usine Asbestos Hill,
Putunig, Nouveau-Québec.



À Putnik, au Nouveau-Québec, la mine à ciel ouvert et le moulin produisent 223,700 tonnes de fibre non classée en comparaison de 276,400 tonnes en 1975. Le minéral à faible teneur dut être traité en raison de difficultés au puits à ciel ouvert par suite de la grave pénurie de foréurs expérimentés et d'une certaine instabilité des parois du puits.

Exploitations Asbestos Hill — Nordenham

La grève de sept mois exerça une influence adverse sur les opérations à Theford Mines en 1975.

Mort-terran (verges cubes)	101,439	60,470
Roc extrait (tonnes courtes)	22,166,000	8,466,000
Minéral traité (tonnes courtes)	8,295,000	3,160,000
de: Roc extrait	75,324	72,330
Minéral traité	27,540	25,925
Amiante produit	735	670

Les chiffres qui suivent font foi du volume des opérations de la région de Theford Mines au cours des deux dernières années:

Roc extrait (tonnes courtes)	6,539,923	6,593,800
Minéral traité (tonnes courtes)	1,669,684	1,464,900
de: Roc extrait	21,130	21,798
Minéral traité	5,857	6,066
Amiante produit	453	478

Le tableau suivant énonce les statistiques saillantes de l'exploitation combinée Nouveau-Québec — Nordenham des deux dernières années:

La qualité de la fibre produite par le moulin finisseur à Nordenham continue d'être très satisfaisante pour l'industrie de l'amiante-ciment.

Le programme de percement de galeries souterraines et de forage au diamant, entrepris en 1975 en vue de confirmer l'étendue des réserves à Asbestos Hill, fut complété et les résultats font l'objet d'une analyse. Il sera peut-être nécessaire d'effectuer une exploration plus fouillée avant de pouvoir prendre une décision définitive à l'égard de cette exploitation souterraine.

Généralités

À une assemblée générale spéciale des actionnaires de la compagnie, qui eut lieu le 21 avril 1976, le Règlement no 51 des Règlements de la compagnie, portant de dix à onze membres la composition du conseil d'administration, fut ratifié et approuvé et la décision du conseil

ainsi que 90,000,000 de tonnes de réserves de minéral jugé possible dans la même région.

En sus de ces réserves prouvées, on estime qu'il existe dans la région de Theford Mines d'autres réserves de minéral classé comme probable se chiffrant par 120,000,000 de tonnes ainsi que 90,000,000 de tonnes de réserves de minéral jugé possible dans la même région.

Mine King-Beaver	29,937	30,230
Mine British Canadian	53,892	57,278
Mine Normandie	29,321	35,828
Asbestos Hill	17,774	15,057
Autres terrains	13,700	13,700
	144,624	152,093

Compte tenu de la consommation de minéral durant le dernier exercice, les réserves prouvées de minéral à la fin de l'exercice s'établissaient comme suit:

Réserves de minéral



Maurice E. Taschereau

Ventes

L'industrie de l'amiante fut dernièrement la cible de critiques portant sur des sujets tels que fabrication locale, environnement et conditions de travail. Votre compagnie s'est toujours comportée en citoyen responsable et est sans cesse à l'affût de moyens d'améliorer son rendement dans ces domaines.

La demande de toutes les catégories de fibre d'amiante est demeurée vigoureuse l'année 1976 durant et, à la fin de l'exercice, les stocks de fibre finie, en tonnes, se situaient au plus bas niveau que jamais. Les prix demeurèrent fermes l'exercice durant et une augmentation de 14% entra en vigueur le 1^{er} janvier 1977.

La compagnie a le net avantage de produire 85 pour cent de son amiante en catégories convenant au secteur de l'amiante-ciment. La fabrication de produits d'amiante-ciment absorbe près de 70 pour cent de l'approvisionnement mondial d'amiante, en volume, et un plus fort pourcentage en valeur du fait que la production d'amiante-ciment exige des fibres de catégories intermédiaires.

Les produits d'amiante-ciment sont très appréciés et en grande demande dans la plupart des pays du monde, à l'exception du Canada, étant donné qu'ils possèdent les propriétés voulues à un coût modique. Les installations de fabrication ne supposent pas d'engagements intenses de capitaux et les exigences en énergie sont relativement faibles. Au nombre des soixante-quinze pays auxquels votre compagnie vend de l'amiante, les pays en voie de développement offrent les meilleures possibilités. L'expansion de la capacité dans ces pays est encourageante.

Les perspectives de ventes en 1977 sont bonnes mais, selon certains indices, il se peut que les marchés

Exploitation de Thetford

de certaines catégories fléchissent légèrement. Dans son ensemble, la demande d'amiante semble ferme pour plusieurs années, particulièrement dans le secteur de l'amiante-ciment. Les questions relatives à l'environnement forment matière à préoccupation croissante pour l'industrie. Il importera d'accroître les investissements en équipement de contrôle de l'environnement dans l'extraction et le traitement de l'amiante, et la fabrication de produits finis s'imposera de par le monde en vue de minimiser le problème. Nous avons la conviction que les produits à base d'amiante qui sont affectés à un si grand nombre d'usages indispensables demeureront en demande.

La région de Thetford Mines fonctionna presque à capacité l'exercice durant. On a décidé de ne pas remplacer, à la mine King-Beaver, le moulin incendié à la fin de 1974. Le minéral à ciel ouvert de la mine Normandie sera épuisé durant 1977. En conséquence, des plans sont actuellement en voie d'exécution en vue d'extraire et d'enrichir le minéral du puits à ciel ouvert King-Beaver, près de l'emplacement de la mine King-Beaver et de transporter ce minéral au moulin Normandie pour traitement. La première livraison de Normandie est prévue pour mai 1977. Le minéral souterrain non enrichi du moulin King-Beaver continuera d'être traité à l'usine British Canadian tout comme depuis le début de 1975.

réduite de \$10,147,000, de sorte que la dette globale de la compagnie, qui se chiffrait par \$37,390,000 à la fin de 1975, était réduite à \$27,243,000 à la fin de 1976. Le fonds de roulement augmenta de \$10,609,000, en 1976, et s'établit à \$59,017,000.

La Commission Beaudry, instituée par le gouvernement du Québec en 1975 en vue de l'étude de la question de la salubrité dans l'industrie de l'amiante, présenta son rapport final au gouvernement en octobre 1976. Il recommanda l'adoption de normes nouvelles de contrôle de l'environnement et des méthodes de travail au sein de l'industrie. Au moment de la rédaction du présent rapport, aucune mesure législative n'avait été prise en vue de donner suite aux recommandations. Votre compagnie s'est toujours efforcée de réduire le plus possible les émissions de poussières d'amiante à l'aide d'une technologie avancée en vue de protéger ses employés et la population environnante. En 1976, on a consacré ou affecté \$10 millions à l'amélioration des conditions de travail dans nos usines et les zones adjacentes, et l'on prévoit des dépenses additionnelles d'amélioration de l'environnement de l'ordre de \$20 millions pour les années 1977 et 1978. À la fin de 1976, des améliorations sensibles des niveaux de poussières étaient manifestes dans toutes les opérations de la compagnie, témoignage encourageant du succès de notre programme d'améliorations à l'environnement. La compagnie est bien en avance de l'échéancier prévu en vue d'atteindre aux niveaux de concentration de poussières établis en 1975 par le gouvernement du Québec.

Il nous fait plaisir de présenter les états financiers consolidés vérifiés de la compagnie et ses filiales pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976.

Le revenu net de l'exercice a atteint le montant de \$20,422,069 (\$7,19 par action) au regard du chiffre de \$14,239,332 (\$5,01 par action) en 1975 qui englobait des postes extraordinaires de revenus d'un montant de \$6,624,965 (\$2,33 par action). En 1976, les ventes se chiffraient par \$151,368,000 en comparaison de \$84,834,000 en 1975 et \$108,475,000 en 1974. En 1975, les résultats subirent le contre-coup d'une grève de sept mois à Theford Mines et d'une perte sensible de production par suite de l'incendie, en décembre 1974, qui détruisit le moulin King-Beaver.

Le rapport annuel du dernier exercice mentionnait des demandes d'indemnités d'assurance en souffrance par suite de la perte du moulin King-Beaver incendié en 1974. En 1975, des demandes d'indemnités d'assurance furent présentées pour dommages à la propriété et pertes s'y rattachant par suite d'interruption d'exploitation et, comme elles ne furent pas réglées en temps voulu, des actions furent intentées à la compagnie d'assurance, en Cour Supérieure du district de Montréal, requérant jugement pour le plein montant de la garantie en vertu de la police d'assurance et des dommages pour perte d'intérêts. Il est prévu que la cause sera instruite en octobre 1977. Au cours de 1976, les engagements bancaires à long terme, tant au Canada qu'en Allemagne, furent réduits de \$6,906,000; pour \$2,741,000 des débetures à 9¾% avec fonds d'amortissement, de Série A, furent achetées et un autre versement de \$500,000 sur le solde du prix d'achat de terrains minéraux fut effectué. En tout, la dette fut



Siège social

Bureau 1940,
Édifice Sun Life,
1155, rue Metcalfe,
Montréal, Québec, Canada. H3B 2X6
et ses filiales:

ANCHOR HOLDINGS LIMITED
(Constituée en compagnie en vertu des
lois des îles Bahamas, le 25 janvier 1962)

ASBESTOS CORPORATION
SERVICES LIMITED
(Constituée en compagnie en vertu des
lois du Canada, le 6 juillet 1960)

GENERAL MINERALS
BENEFICIATION LIMITED
(Constituée en compagnie en vertu des
lois du Canada, le 20 janvier 1953)

HUDSON STRAIT ASBESTOS
LIMITED
(Constituée en compagnie en vertu des
lois de la Province de Québec, le 17
janvier 1963)

MINOREX LIMITED
(Constituée en compagnie en vertu des
lois du Canada, le 19 mars 1951)

Membres de la direction

GUY W. FISKE,
Président du conseil d'administration

GORDEN E. MACDONALD,
Vice-président du conseil
d'administration

MAURICE E. TASCHEREAU,
Président et chef de la direction

M. P. CARSON,
Vice-président exécutif

J. E. L. DUQUET, C.R.,
Vice-Président et conseiller juridique

W. H. FOSTER,
Vice-président — exploitation

A. S. JOHNSON,
Vice-président — ventes

G. A. MCCAMMON,
Vice-président — finances

J. W. MCCARVILL,
Vice-président — planification interne

I. C. CAMPBELL,
Vice-président et secrétaire

Agents de transfert:
La Compagnie Trust Royal,
Montréal, Toronto et Calgary

Registraire:
Crown Trust Company,
Montréal, Toronto et Calgary

Conseiller juridique:
Duquet, Mackay, Weldon
& Bronstetter, Montréal

Vérificateurs:
Price Waterhouse & Cie,
Montréal

Conseil d'administration

W. A. ARBUCKLE*,
Président, Celanese Canada Limited,
Montréal

PAUL-E. AUGER, Ing. Ph.D.,
Géologue-conseil, Québec

GUY W. FISKE*,
Vice-président exécutif — Affaires
commerciales,
General Dynamics Corporation,
St. Louis, Mo.

A. M. CAMPBELL*,
Président du conseil d'administration,
Sun Life du Canada,
compagnie d'assurance-vie, Montréal

M. P. CARSON,
Vice-président exécutif, Montréal

J. E. L. DUQUET, C.R.,
Associé principal, Duquet, Mackay,
Weldon & Bronstetter,
Montréal

F. R. KEARNS*,
Président, Canadair Limited, Montréal

GORDEN E. MACDONALD*,
Vice-président exécutif — Finances,
General Dynamics Corporation,
St. Louis, Mo.

M. JAMES O'BRIEN,
Président, Marblehead Lime Company,
Chicago, Ill.

WARREN G. SULLIVAN,
General Dynamics Corporation,
St. Louis, Mo.

MAURICE E. TASCHEREAU*,
Président et chef de la direction,
Montréal

* Membre du comité exécutif

Faits saillants de l'exercice		1976	1975
Ventes	\$151,368,425	\$ 84,834,412	
Revenu avant impôts	40,210,069	14,334,367	
Provision pour impôts sur le revenu	19,788,000	6,720,000	
Revenu après impôts et les postes extraordinaires	20,422,069	14,239,332	
Bénéfices par action ordinaire	7.19	5.01	
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	17,585,067	13,530,081	
Fonds de roulement en fin d'exercice	59,017,398	48,408,759	
Amortissement et épuisement	9,888,337	9,037,205	
Actif global	220,093,010	191,679,639	
Payé aux employés durant l'exercice	41,230,700	23,899,250	
Nombre d'employés à la fin de l'exercice	2,268	2,113	
Nombre de détenteurs d'actions ordinaires à la fin de l'exercice	2,640	2,948	

Société
Asbestos
Limitée

ASBESTOS